





# Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

## CORPORATE INFORMATION

### Board of directors

Robert S. Caine, *Senior Vice-President, Peerless Rug Limited*  
George J. Fisher, *Executive Vice-President and Secretary, Peerless Rug Limited*  
Bram Garber, *President, Peerless Rug Limited*  
J. A. Yvon Hébert, *Vice-President, Marketing and Sales, Peerless Rug Limited*  
Robert B. Jablow, *President, Sweetwater Carpet Corp.*  
Jean Lafleur, *Partner, Gagnon, Lafleur & Associates*  
Elsa Nusblatt, *Secretary, Sweetwater Carpet Corp.*  
Ivan E. Phillips, *Partner, Phillips & Vineberg*  
Bernard Pollack, C.P.A., *Senior Partner, Bernard Pollack & Company*  
D. Miles Price, *Vice-President, Merrill Lynch International & Co.*  
Jerome B. Shulman, *Executive Vice-President, Sweetwater Carpet Corp.*

### Officers

Bram Garber, *President*  
George J. Fisher, *Executive Vice-President and Secretary*  
Robert S. Caine, *Senior Vice-President*  
J. A. Yvon Hébert, *Vice-President, Marketing and Sales*  
Brian McGrath, *Vice-President, National Distribution*  
L. J. Owen, *Vice-President, Export Sales and Marketing, Broadloom Division*  
David H. Arditi, *Vice-President Finance and Treasurer*  
Stanley Weigen, *Vice-President, National Accounts*  
Roger Roux, *Vice-President, Operations*  
Claude Fontaine, *Vice-President, Manufacturing*  
Allmon Knight, *Vice-President, Engineering*  
Simon D. Karam, *Comptroller*

### Head office

4 Dawson Street, Place Bonaventure  
Montreal, Quebec H5A 1E8

### Transfer agents and registrars

The Royal Trust Company  
Montreal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary and Vancouver  
Co-Transfer Agents, Bank of Montreal Trust Company,  
New York City

### Share listing

Common Shares  
Montreal and Toronto Stock Exchanges

### Auditors

Price Waterhouse & Co.  
Chartered Accountants,  
Montreal, Quebec

### Solicitors

Phillips & Vineberg  
Montreal, Quebec



## PRESIDENT'S REPORT

I am particularly pleased to report that our 25th year of operation, ending February 28, 1979 produced the most satisfying results in the Company's history. While the rest of the industry in Canada found it extremely difficult to achieve their goals, due in part to a sluggish Canadian economy, Peerless Rug Limited maintained its pattern of growth and profit improvement. Sales for the fiscal year ended February 28, 1979 largely unaffected by inflation, increased 41% from \$52,041,300 to \$73,471,900, including \$2,900,000 in the current year arising from the consolidation of McGrath Carpets Ltd. Net earnings for the year were \$3,531,300 compared to \$1,059,700 for the previous fiscal period. Earnings per share were \$1.76 compared to \$0.53 a year earlier. The Board of Directors was pleased to declare a \$0.04 per share dividend for the fourth quarter and a special \$0.04 per share dividend for the year in recognition of these results. The Board has as well declared a \$0.04 per share dividend for the first quarter of the current fiscal year.

The Canadian carpet industry suffered through a difficult year which saw no growth at the manufacturing level. Upward pressures in raw material prices as a result of the world oil supply situation were evident throughout the year, but these increases were not entirely passed on to the consumer. It is expected, however, that inflation will become a more significant factor during 1979, as the industry is incapable of continuing to absorb the raw material and inevitable labour price increases.

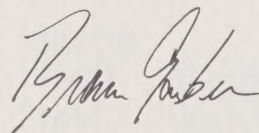
Notwithstanding the above, Peerless has managed to outperform the industry, largely because of management's dedication to aggressive marketing and efficient production. But our rapid growth has not been accomplished without financial strains. The constant need to upgrade and maintain our machinery and equipment resulted in capital expenditures in excess of \$2,500,000 in 1978, and we anticipate having to expend additional sums during the coming fiscal year. Receivables have risen substantially as have our inventories, and our cash flow has been somewhat impaired by sizable repayments of debt arising from our major expansion program in 1974. To help alleviate the problem, the Company, subsequent to year-end, concluded arrangements for a Series A Mortgage Bond issue for \$6 million, bearing interest at 11-1/4%, and maturing in 1992. The entire issue was purchased by the Caisse de Dépôt et Placement du Québec and the terms of the issue should permit us to continue our pattern of healthy and orderly growth in the coming years. The effect of this sale is reflected in our Balance Sheet of February 28, 1979.

During the year, the Company became the sole owner of its Western distributor - McGrath Carpets Ltd., in which it already owned a 50% interest. On March 1, 1979, McGrath, whose sales had previously been concentrated in Alberta and British Columbia, expanded its operation into the Saskatchewan and Manitoba areas by opening a Distribution Centre in Winnipeg.

McGrath Carpets Ltd., together with Peerless' well established Ontario distribution network, gives the Company the kind of coverage required to properly serve Canada's major markets. During the year, we also witnessed rapid growth of our export business. To consolidate and exploit this growth, in March 1979 we acquired 40% of the equity in one of our major Australian distributors, Classic Wholesalers (PTY) Ltd.

It is pleasing to note that all divisions of the Company contributed to its profit. Our Irish mill, our Blanket Division, our Scatter Rug Division, as well as McGrath Carpets Ltd. and Classic Wholesalers (PTY) Ltd., are all significant parts of our business, and we look forward to even better results from these areas in the years to come.

Shortly after the close of the last fiscal year, the Company celebrated the completion of 25 years of operation. During that time, we have been part of the extraordinary growth of a tufting industry which barely existed when we began in 1954, but which now accounts for 95% of the sales of carpet generated in Canada. We feel that with diligence and dedication, this industry can maintain a similar pattern of growth in the next quarter century and we have every intention of keeping pace. At the time of writing, however, there are clear indications that the carpet industry will not have an easy year in 1979. Several sharp increases in the price of raw materials have already been implemented, and the Canadian carpet market does not seem to be anticipating significantly increased demand. While some Canadian carpet manufacturers are enjoying improved export sales as a result of the weak Canadian dollar, this will not be enough to offset the domestic problems. We have every intention of continuing to outperform the industry however, in order to maintain our pattern of growth and profit improvement. To the achievement of that goal, we once again will turn to our management team. Their efforts along with the support of the work force and the continued encouragement of our shareholders are responsible for having made this past year most satisfying.



Bram Garber

Montreal, June 22, 1979



# Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

## FIVE YEAR FINANCIAL SUMMARY\*

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>
<b>OPERATING RESULTS</b>					
(in thousands)					
Sales .....	\$73,472	\$52,041	\$40,035	\$37,874	\$32,408
Cost of sales .....	54,760	41,257	32,430	30,677	26,470
Administrative and selling expenses .....	10,430	6,765	4,420	4,025	4,568
Depreciation .....	1,428	1,274	1,121	1,054	996
Interest on medium and long-term debt .....	349	417	486	619	462
Other interest .....	1,220	866	944	621	634
Earnings (loss) before income taxes .....	5,285	1,462	634	877	(722)
Income taxes .....	1,759	703	281	325	(174)
Extraordinary and other income (loss) .....	5	301	42	(212)	(332)
Net earnings (loss) .....	3,531	1,060	395	340	(880)

## PER SHARE

Net earnings (loss) .....	\$1.76	\$0.53	\$0.20	\$0.17	\$(0.44)
Dividends .....	.08	—	—	—	.16
Book value at end of year .....	7.71	6.02	5.49	5.30	5.13

## OTHER FINANCIAL DATA

(in thousands)

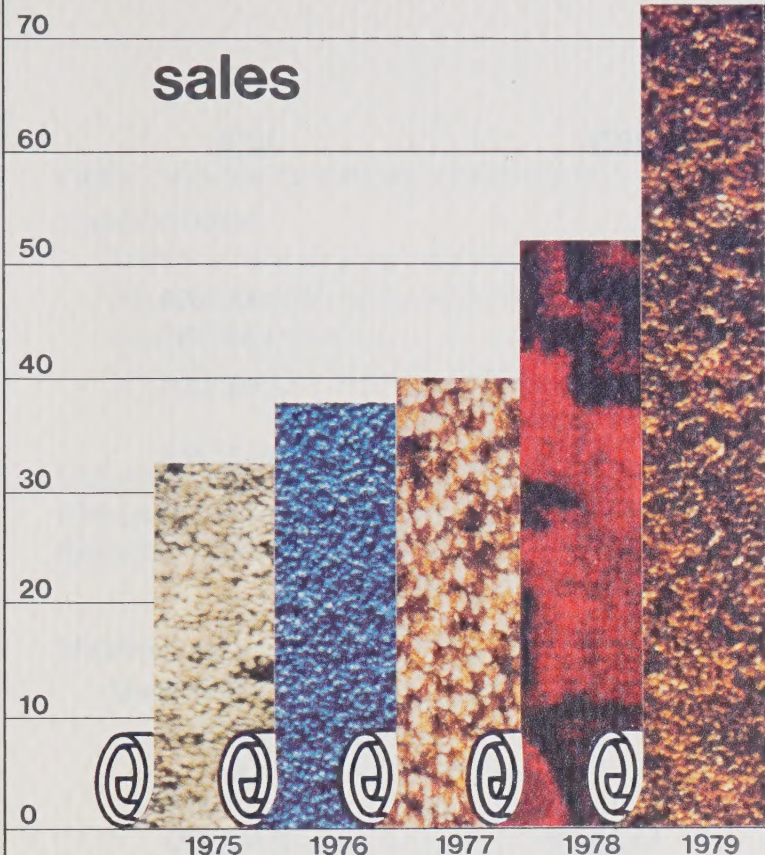
Working capital .....	\$13,127	\$ 6,325	\$ 7,190	\$ 6,257	\$ 7,236
Property, plant and equipment (net) .....	12,312	10,821	11,171	11,579	11,983
Medium and long-term debt .....	7,157	3,306	5,275	5,293	6,799
Shareholders' equity .....	15,240	12,049	10,989	10,594	10,254
Capital expenditures .....	2,503	955	699	1,080	2,125
Current ratio	1.5	1.3	1.5	1.4	1.6

\*Adjusted to give effect to retroactive changes in accounting practices.



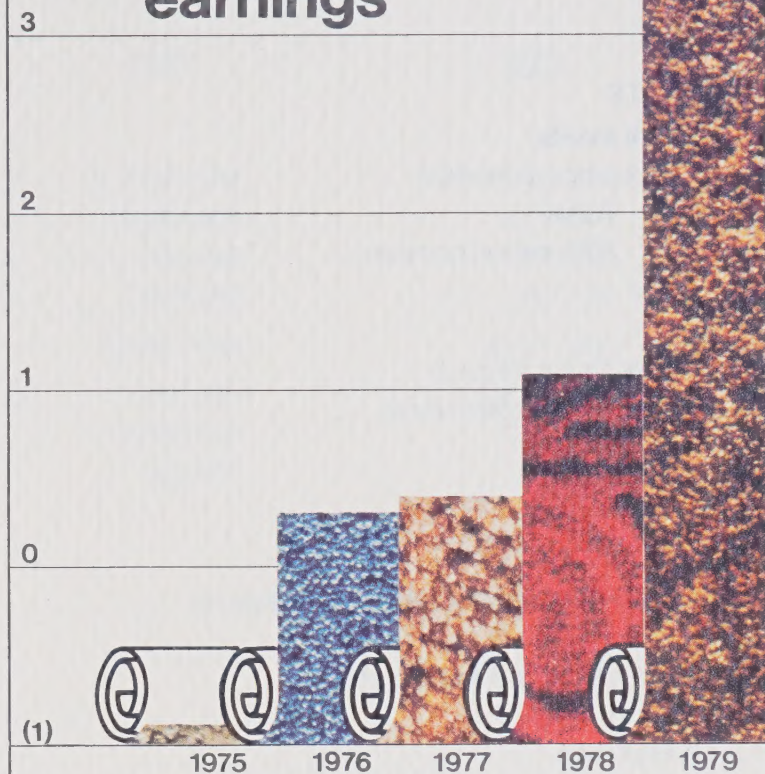
80 \$MILLIONS

## sales



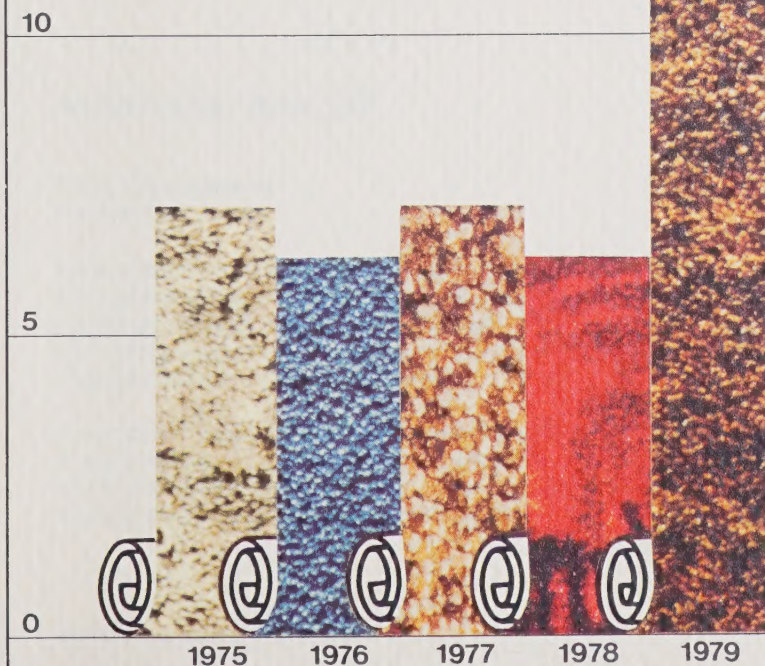
4 \$MILLIONS

## net earnings



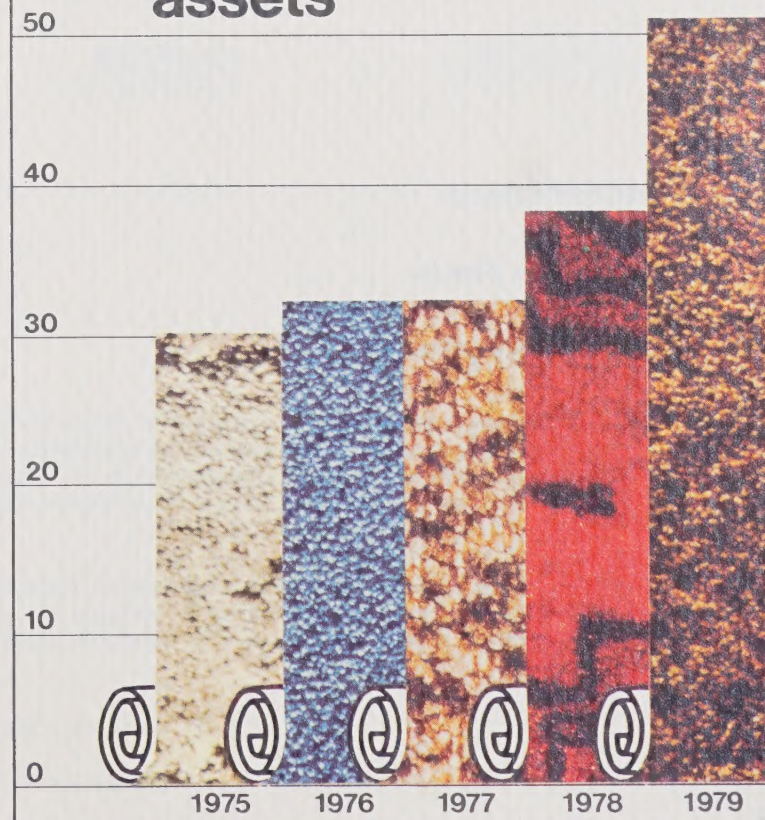
15 \$MILLIONS

## working capital



60 \$MILLIONS

## total assets





# Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at February 28, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
<b>ASSETS</b>		
<b>Current assets:</b>		
Accounts receivable-		
Trade .....	\$15,910,200	\$10,481,600
50%-owned company .....	—	2,385,700
	<u>15,910,200</u>	<u>12,867,300</u>
Inventories (Note 3) .....	22,149,000	13,977,400
Prepaid and other items .....	<u>395,100</u>	<u>212,000</u>
	<u>38,454,300</u>	<u>27,056,700</u>
 Investment in 50%-owned company (Note 4) .....	 —	 469,000
 <b>Property, plant and equipment:</b>		
Land .....	16,400	16,400
Buildings .....	6,022,400	5,647,200
Machinery and equipment .....	<u>17,411,400</u>	<u>15,140,000</u>
	<u>23,450,200</u>	<u>20,803,600</u>
 Less: Accumulated depreciation .....	 <u>11,138,400</u>	 <u>9,982,800</u>
	<u>12,311,800</u>	<u>10,820,800</u>
	 <u><u>\$50,766,100</u></u>	 <u><u>\$38,346,500</u></u>

Approved by the Board:

Bram Garber, Director

George J. Fisher, Director



	<u>1979</u>	<u>1978</u>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Current liabilities:</b>		
Bank and other short-term borrowings (Note 5) .....	\$ 8,897,400	\$ 9,181,600
Accounts payable and accrued liabilities .....	13,665,600	9,276,000
Income taxes payable .....	844,400	506,600
Current portion of long-term debt .....	1,919,700	1,767,700
	<u>25,327,100</u>	<u>20,731,900</u>
Long-term debt (Note 6) .....	7,157,000	3,306,300
Deferred income taxes .....	2,368,800	1,704,700
Minority interest (Note 7) .....	493,400	555,100
 <b>Shareholders' equity:</b>		
Share capital-		
Authorized-		
4,000,000 shares without nominal or par value, for an aggregate consideration not to exceed \$25,000,000		
Issued -		
2,000,000 shares .....	1,025,000	1,025,000
Contributed surplus .....	525,600	525,600
Retained earnings .....	13,869,200	10,497,900
	<u>15,419,800</u>	<u>12,048,500</u>
	 <u><u>\$50,766,100</u></u>	 <u><u>\$38,346,500</u></u>

## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Peerless Rug Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Rug Limited as at February 28, 1979 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of the company and those subsidiaries of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the report of the auditors who have examined the financial statements of another subsidiary.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 28, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, after giving retroactive effect to the change in accounting for capital leases as referred to in Note 2, have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Price Waterhouse & Co.*



# Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

## CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended February 28, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Sales .....	\$73,471,900	\$52,041,300
Cost of sales .....	54,759,400	41,256,800
Administration and selling expense .....	10,429,700	6,765,100
Depreciation .....	1,428,400	1,274,200
Interest on long-term debt .....	349,200	417,000
Other interest .....	1,220,400	866,400
	<u>68,187,100</u>	<u>50,579,500</u>
Earnings before incomes taxes .....	5,284,800	1,461,800
Provision for income taxes:		
Current .....	1,094,700	614,800
Deferred .....	664,100	88,600
	<u>1,758,800</u>	<u>703,400</u>
Earnings before the undernoted items .....	3,526,000	758,400
Minority interest .....	(25,200)	—
Equity in earnings (loss) before extraordinary items of 50%-owned company .....	30,500	(70,900)
Earnings before extraordinary items .....	3,531,300	687,500
Share of extraordinary gains by 50%-owned company .....	—	372,200
Net earnings .....	<u>\$ 3,531,300</u>	<u>\$ 1,059,700</u>
Earnings per share:		
Before extraordinary items .....	<u>\$ 1.76</u>	<u>\$ .34</u>
After extraordinary items .....	<u>\$ 1.76</u>	<u>\$ .53</u>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended February 28, 1979

Balance at beginning of year:		
As previously reported .....	\$10,691,800	\$ 9,591,400
Adjustment arising from change in accounting for capital leases (Note 2) .....	(193,900)	(153,200)
As restated .....	10,497,900	9,438,200
Net earnings .....	3,531,300	1,059,700
	<u>14,029,200</u>	<u>10,497,900</u>
Dividend paid — \$0.08 per share .....	160,000	—
Balance at end of year .....	<u>\$13,869,200</u>	<u>\$10,497,900</u>



# **CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION**

for the year ended February 28, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
<b>Resources provided:</b>		
Earnings before extraordinary items .....	\$ 3,531,300	\$ 687,500
Add (deduct):		
Depreciation .....	1,428,400	1,274,200
Deferred income taxes .....	664,100	88,600
Other non-cash items .....	<u>(37,300)</u>	<u>70,900</u>
From operations .....	5,586,500	2,121,200
New debt .....	5,704,400	—
Addition to working capital on full acquisition of a company previously 50%-owned (Note 3)-		
Investment realized .....	499,500	—
Less: Acquisition of net assets, net of working capital of \$655,300-		
Fixed assets .....\$409,800		
Debt ..... <u>(66,000)</u>	<u>343,800</u>	<u>—</u>
	155,700	—
	<u>11,446,600</u>	<u>2,121,200</u>
<b>Resources applied:</b>		
Purchase of fixed assets .....	2,502,800	955,300
Debt repayment .....	1,919,700	1,969,000
Minority interest .....	61,700	61,700
Dividend .....	<u>160,000</u>	<u>—</u>
	4,644,200	2,986,000
Increase (decrease) in working capital .....	6,802,400	(864,800)
Working capital at beginning of year .....	<u>6,324,800</u>	<u>7,189,600</u>
Working capital at end of year .....	<u>\$13,127,200</u>	<u>\$ 6,324,800</u>



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 1979

### 1. Significant accounting policies:

#### (a) Principles of consolidation-

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiaries. Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars under the current/non-current method of accounting.

#### (b) Inventories-

Inventories of raw materials and goods in process are valued at the lower of cost and replacement cost and inventories of finished goods at the lower of cost and net realizable value. Cost has been determined on the first-in first-out basis for raw materials and on an average cost basis for work in process and finished goods.

#### (c) Property, plant and equipment-

Property, plant and equipment includes the cost of production facilities, renewals and betterments. Repairs and maintenance are charged to income as incurred. Depreciation charged to operations is based on straight-line rates of 2-1/2% for buildings and 9% for machinery and equipment. Gains and losses on disposal of fixed assets are included in earnings and the costs and accumulated depreciation related to these assets are removed from the accounts.

#### (d) Income taxes-

Deferred income taxes arise as a result of claiming for income tax purposes maximum capital cost allowances which have been in excess of depreciation recorded in the accounts. Investment tax credits are recognized, when claimed, as a reduction of income taxes.

### 2. Capital leases:

On February 28, 1979, with retroactive effect, the Company adopted lease capitalization accounting for those leases which transfer substantially all the benefits and risks incident to ownership of property. The effect of this change was to decrease 1978 net earnings by \$40,700 (\$0.02 per share) and 1977 by \$40,800 (\$0.02 per share). Capitalized value of such assets are included in property, plant and equipment and amount to approximately \$500,000.

### 3. Inventories:

	1979	1978
Finished goods .....	\$11,266,500	\$ 5,864,900
Goods in process .....	3,574,500	2,948,900
Raw materials .....	7,308,000	5,163,600
	<u>\$22,149,000</u>	<u>\$13,977,400</u>

### 4. Acquisition of McGrath Carpets Ltd.:

On November 1, 1978, the remaining capital stock of previously 50%-owned McGrath Carpets Ltd. was acquired. The consideration paid was the equivalent of the book value of the underlying net assets amounting to \$499,500 and was satisfied in cash and \$270,000 notes payable without interest. The acquisition has been accounted for as a purchase and accordingly the results of McGrath operations since November 1, 1978 have been included in these consolidated financial statements.

### 5. Bank indebtedness:

The demand bank loan and term bank loans are secured under Sections 86 and 88 of the Bank Act and under a general assignment of book debts.

### 6. Long-term debt:

	1979	1978
Bank loans (Note 5)-		
Term loans, due 1980/83-		
At 9% interest .....	\$1,466,700	\$2,566,700
At 1-1/2% over prime .....	1,373,300	1,953,300
Current liabilities re-financed by issue of first mortgage bonds under \$6 million loan agreement concluded in May 1979, at 11-1/4% interest, maturing in 1992 .....	5,320,600	—
First mortgage loans, due 1980/81 at various rates from 6-1/2% to 9% .....	86,800	117,600
Note payable due in November 1981 without interest .....	270,000	—
Capitalized lease contracts 1979/83 .....	442,300	394,600
Other loans .....	117,000	41,800
	<u>9,076,700</u>	<u>5,074,000</u>
Less: Current portion .....	<u>1,919,700</u>	<u>1,767,700</u>
	<u>\$7,157,000</u>	<u>\$3,306,300</u>

Amounts required to repay principal in the next five fiscal years are:

1980 - \$1,919,700; 1981 - \$1,044,300; 1982 - \$945,500; 1983 - \$405,900; 1984 - \$422,700.

### 7. Minority interest:

The account represents £ 257,000 6-1/4% redeemable cumulative preferred shares of a subsidiary, being redeemed annually at the rate of £25,700.

### 8. Commitments and contingent liabilities:

There are operating lease commitments amounting to \$565,200 in fiscal 1980 with decreasing annual amounts until 1990.

### 9. Statutory information:

There are eleven directors (four of whom are also officers) whose remuneration as directors aggregated \$22,400 in fiscal 1979 (\$11,200 in 1978) and eleven officers whose remuneration as officers aggregated \$552,500 in 1979 (\$445,600 in 1978).



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 28 février, 1979

1. Principales conventions comptables:

(a) Principes de consolidation- Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales. Les comptes en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode comptable qui distingue les postes à court terme des postes à long terme.

(b) Stocks- Les stocks de matières premières et de produits en cours sont évalués au moindre du prix coûtant et du prix de remplacement, alors que les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation. Le prix coûtant a été calculé suivant la méthode de l'épuisement progressif (FIFO), dans le cas des matières premières, tandis qu'il correspond au coût moyen en ce qui a trait aux produits en cours et aux produits finis.

(c) Immobilisations- Le coût des immeubles, usines et équipements comprend le coût des équipements de production, des réparations et des améliorations. Le coût des réparations et de l'entretien est imputé à l'exploitation au fur et à mesure. L'amortissement imputé à l'exploitation est calculé suivant la méthode linéaire à des taux de 2-1/2% en ce qui concerne les bâtiments et de 9% pour ce qui est du matériel et de l'outillage. Les gains et pertes sur disposition d'immobilisations sont incorporés aux résultats d'exploitation alors que le coût et l'amortissement accumulé rattachés à ces immobilisations sont radés des livres.

(d) Impôts sur le revenu- Les impôts sur le revenu reportés proviennent de ce que la Compagnie s'est prévalué des amortissements maximaux aux fins fiscales, lesquels sont supérieurs à l'amortissement porté aux livres. Les crédits d'impôt à l'investissement ne sont reconnus aux livres que lorsqu'ils sont réclamés aux fins de l'impôt.

2. Contrats de locations — acquisition: Le 28 février 1979, avec effet rétroactif, la Compagnie a décidé de comptabiliser à la valeur actuelle les contrats de location aux termes desquels pratiquement tous les avantages et les risques inhérents à la propriété sont transférés. L'effet de ce changement a été de diminuer les bénéfices nets de 1978 de \$40,700 (\$0.02 par action) et de 1977 de \$40,800 (\$0.02 par action). La valeur brute des biens ainsi loués est comprise dans les immobilisations et se chiffre approximativement à \$500,000.

3. Stocks: Produits finis ..... \$ 11,266,500 1979  
Produits en cours ..... 3,574,500  
Matières premières ..... 7,308,000  
\$22,149,000  
\$13,977,400

4. Acquisition de McGrath Carpets Ltd.: Le 1<sup>er</sup> novembre 1978, la Compagnie s'est portée acquéreur du solde du capital-actions de McGrath Carpets Ltd., compagnie déjà détenue à 50%. La contrepartie a été établie à un montant équivalent à la valeur aux livres de l'actif net correspondant, soit \$499,500, et le règlement s'est opéré au moyen d'un versement comptant et \$270,000 en billets à payer ne portant pas intérêt. L'acquisition a été

comptabilisée comme un achat pur et simple et conséquemment les résultats d'exploitation depuis le 1<sup>er</sup> novembre 1978 sont intégrés aux états financiers consolidés.

5. Dette bancaire: L'emprunt de banque à demande et les emprunts de banque à terme sont garantis en vertu des articles 86 et 88 de la Loi sur les banques et par le transport général des créances.

6. Dette à long terme:

	1979	1978
Emprunts bancaires (note 5) —		
Emprunts à terme, remboursables par mensualités de 1980 à 1983	\$1,466,700	\$2,566,700
à 1-1/2% supérieur au taux préférentiel .....	1,373,300	1,953,300
Passif à court terme refinancé en mai 1979 par l'émission d'obligations de première hypothèque au montant de \$6,000,000 échéant en 1992 et portant intérêt au taux de 1-1/4% .....	5,320,600	—
Emprunts de première hypothèque, remboursable par mensualités de 1980 à 1981 portant intérêt à des taux variant de 6-1/2% à 9% .....	86,800	117,600
Billet à payer échéant en novembre 1981 sans intérêt .....	270,000	—
Contrats de location capitalisés de 1979 à 1983 .....	442,300	394,600
Autres dettes .....	117,000	41,800
Moins: partie à moins d'un an .....	9,076,700	5,074,000
	1,919,700	1,767,700
	<u>\$7,157,000</u>	<u>\$3,306,300</u>

Le montant des remboursements de capital à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'établit comme suit:

1980 - \$1,919,700; 1981 - \$1,044,300; 1982 - \$945,500; 1983 - \$405,900; 1984 - \$422,700.

7. Participation minoritaire: Ce compte est constitué de £ 257,000 en action privilégiées d'une filiale, à dividende cumulatif de 6-1/4%, en cours de rachat par annuités de £ 25,700 depuis 1977.

8. Engagements et passif éventuel: La Compagnie a signé des baux en vertu desquels elle est tenue de verser \$565,200 au cours de l'exercice 1980 et des annuités décroissantes par la suite jusqu'en 1990.

9. Renseignements statutaires: La Compagnie a versé à ses onze administrateurs (dont quatre sont aussi dirigeants) une rémunération globale à ce titre de \$22,400 en 1979 (\$11,200 en 1978); elle a versé à ses onze dirigeants une rémunération globale à ce titre de \$552,500 en 1979 (\$445,600 en 1978).



# ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice terminé le 28 février, 1979

	1979	1978
<b>Provenance des ressources:</b>		
Bénéfices avant poste extraordinaire	\$ 3,531,300	\$ 687,500
Ajouter (déduire):		
Amortissement	1,428,400	1,274,200
Impôts sur le revenu reportés	664,100	88,600
Autres charges n'entraînant pas de déboursés	(37,300)	70,900
Autofinancement	5,586,500	2,121,200
Nouvelles dettes	5,704,400	—
Augmentation du fonds de roulement suite à l'acquisition à part entière d'une compagnie déjà détenue à 50% (note 3)		
Placement converti	499,500	—
Moins: acquisition de l'actif net, net du fonds de roulement de \$655,300-		
Immobilisation	\$409,800	—
Dettes à long terme	(66,000)	—
	343,800	—
	155,700	—
	11,446,600	2,121,200
<b>Affectation des ressources:</b>		
Achat d'immobilisations	2,502,800	955,300
Remboursement de la dette	1,919,700	1,969,000
Participation minoritaire	61,700	61,700
Dividende	160,000	—
	4,644,200	2,986,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	6,802,400	(864,800)
Fonds de roulement au début de l'exercice	6,324,800	7,189,600
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$13,127,200	\$ 6,324,800



ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé le 28 février, 1979

1979	1978
Ventes	\$52,041,300
Coût des ventes	41,256,800
Frais d'administration et de vente	6,765,100
Amortissement	1,274,200
Intérêt sur dette à long terme	417,000
Autres intérêts	866,400
Bénéfices avant impôts sur le revenu	50,579,500
Provision pour impôts sur le revenu	1,461,800
Courants	614,800
Reportés	88,600
Bénéfices avant les postes ci-dessous	703,400
Participation minoritaire	758,400
Quote-part des bénéfices (pertes) de la compagnie détenue à 50%	—
Bénéfices avant poste extraordinaire	(70,900)
Quote-part des gains extraordinaires de la compagnie détenue à 50%	687,500
Bénéfices nets	372,200
Bénéfice par action:	\$ 1,059,700
Avant poste extraordinaire	\$ .34
Après poste extraordinaire	\$ .53

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 28 février, 1979

Solde au début de l'exercice:	\$10,691,800	\$ 9,591,400
Redressement nécessaire par le changement dans la comptabilisation des contrats de location (note 2)	(193,900)	(153,200)
Solde redressé	10,497,900	9,438,200
Bénéfices nets	3,531,300	1,059,700
Dividende payé — \$0.08 par action	14,029,200	10,497,900
Solde à la fin de l'exercice	\$13,869,200	\$10,497,900



PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme :		1979	1978
Emprunts bancaires et autres emprunts à court terme (note 5) .	\$ 8,897,400		\$ 9,181,600
Comptes-fournisseurs et passif couru .	13,665,600		9,276,000
Impôts sur le revenu à payer .	844,400		506,600
Partie à moins d'un an de la dette à long terme .	1,919,700		1,767,700
	<u>25,327,100</u>		<u>20,731,900</u>
Dette à long terme (note 6) .	7,157,000		3,306,300
Impôts sur le revenu reportés .	2,368,800		1,704,700
Participation minoritaire (note 7) .	493,400		555,100

Avoir des actionnaires:

Capital actions-Authorisé-		
4,000,000 d'actions sans valeur nominale, moyennant une contrepartie ne dépassant pas \$25,000,000		
Emis-		
2,000,000 d'actions .	1,025,000	1,025,000
Surplus d'apport .	525,600	525,600
Bénéfices non répartis .	13,869,200	10,497,900
	<u>15,419,800</u>	<u>12,048,500</u>
	<u>\$50,766,100</u>	<u>\$38,346,500</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
Les Tapis Peerless Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Tapis Peerless Limitée au 28 février 1979, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices et des filiales dont nous sommes les vérificateurs pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de la Compagnie et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis au rapport des vérificateurs qui ont examiné les états financiers d'une autre filiale.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 28 février 1979 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, lesquels, après avoir donné effet rétroactif au changement dans la comptabilisation des contrats de location dont il est fait mention à la note 2, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

*Lucie Warrone & Co*  
COMPTABLES AGRÉÉS

Montréal, Québec, le 9 mai, 1979



BILAN CONSOLIDÉ

au 28 février, 1979

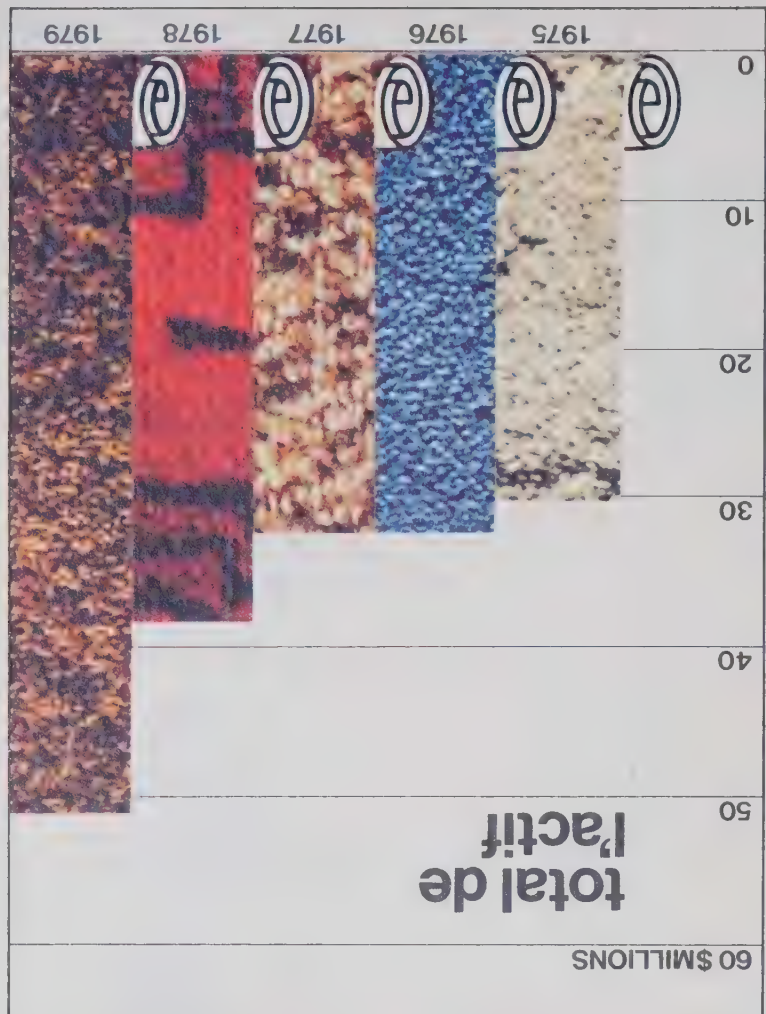
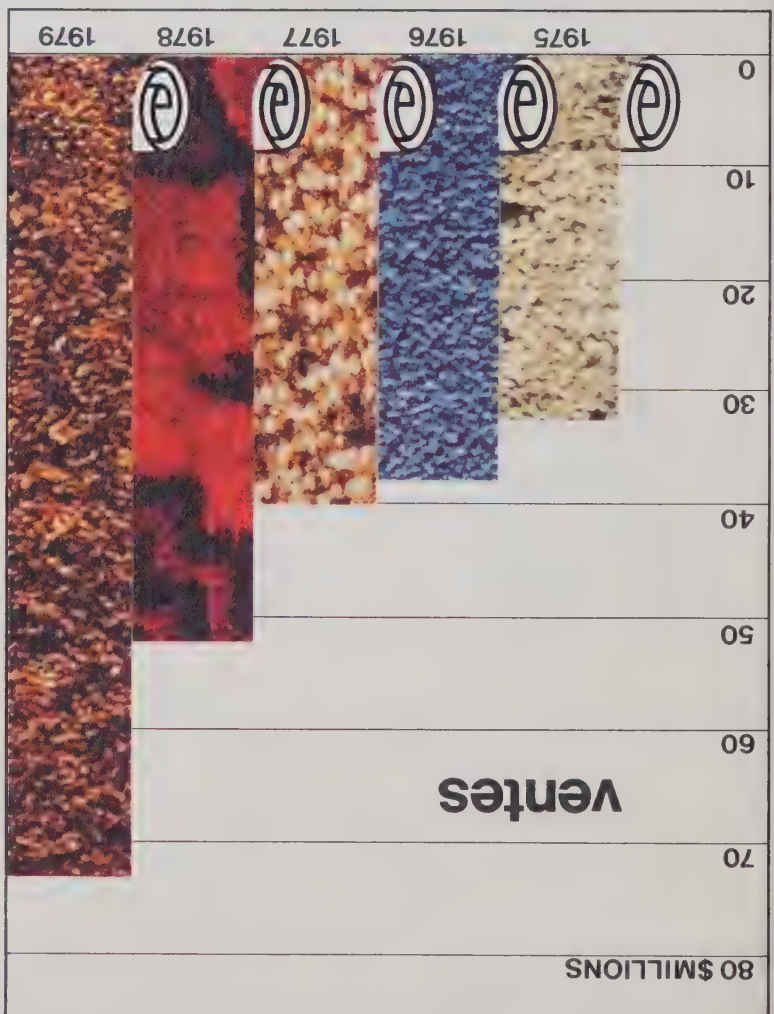
ACTIF		
Actif à court terme:		
Comptes à recevoir		
Comptes-clients		
Compagnie détenue à 50%		
Stocks (note 3)	15,910,200	12,867,300
Frais payés d'avance et autres éléments	22,149,000	13,977,400
	395,100	212,000
	38,454,300	27,056,700
PlACEMENT dans une compagnie détenue à 50% (note 4)	—	469,000
IMMOBILISATIONS:		
Terrains	16,400	16,400
Bâtiments	6,022,400	5,647,200
Matériel et outillage	17,411,400	15,140,000
	23,450,200	20,803,600
Moins: amortissement accumulé	11,138,400	9,982,800
	12,311,800	10,820,800
	\$50,766,100	\$38,346,500

Approuvé par le conseil:

Bram Garber, Directeur

George J. Fisher, Directeur







RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE DE CINQ ANS\*

1979 1978 1977 1976 1975

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en milliers)

Ventes .....	\$73,472	\$52,041	\$40,035	\$37,874	\$32,408
Coût des ventes .....	54,760	41,257	32,430	30,677	26,470
Frais d'administration et de vente .....	10,430	6,765	4,420	4,025	4,568
Amortissement .....	1,428	1,274	1,121	1,054	996
Intérêt sur dette à moyen et à long terme .....	349	417	486	619	462
Autres intérêts .....	1,220	866	944	621	634
Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu .....	5,285	1,462	634	877	(722)
Impôts sur le revenu .....	1,759	703	281	325	(174)
Revenu extraordinaire et autre (perte) .....	5	301	42	(212)	(332)
Bénéfices nets (pertes) .....	3,531	1,060	395	340	(880)

PAR ACTION

Bénéfices nets (pertes) .....	\$1.76	\$0.53	\$0.20	\$0.17	\$(0.44)
Dividendes .....	.08	—	—	—	.16
Valeur aux livres en fin d'exercice .....	7.71	6.02	5.49	5.30	5.13

AUTRES DONNÉES FINANCIÈRES  
(en milliers)

Fonds de roulement .....	\$13,127	\$ 6,325	\$ 7,190	\$ 6,257	\$ 7,236
Immobilisations .....	12,312	10,821	11,171	11,579	11,983
Dette à moyen et à long terme .....	7,157	3,306	5,275	5,293	6,799
Avoir des actionnaires .....	15,240	12,049	10,989	10,594	10,254
Dépenses d'immobilisations .....	2,503	955	699	1,080	2,125
Ratio du fonds de roulement .....	1.5	1.3	1.5	1.4	1.6

\*Chiffres ajustés pour tenir compte des modifications à effet rétroactif intervenues dans certaines pratiques comptables.



## RAPPORT DU PRÉSIDENT

Je suis particulièrement heureux d'annoncer que notre 25<sup>e</sup> année d'exploitation, qui s'est terminée le 28 février 1979, a été la plus satisfaisante de toutes depuis la fondation de la compagnie. Alors que le reste de l'industrie du tapis au Canada éprouvait d'énormes difficultés à atteindre ses objectifs, en partie à cause de l'inertie de l'économie canadienne. Les Tapis Peerless Limitée a poursuivi sa croissance et a continué de voir augmenter ses bénéfices. Les ventes réalisées au cours de l'exercice terminé le 28 février 1979, très peu affectées par l'inflation, ont augmenté de 41 %, soit de \$52,041,300 à \$73,471,900 y compris \$2,900,000 provenant de la consolidation de McGrath Carpets Ltd. Les bénéfices nets ont atteint \$3,531,300 pour l'exercice par rapport à \$1,059,700 l'exercice précédent. Le bénéfice par action a été de \$1.76, à comparer à \$0.53 l'exercice précédent. Le Conseil d'administration était heureux d'annoncer un dividende de \$0.04 l'action au quatrième trimestre ainsi qu'un dividende spécial de \$0.04 l'action pour l'exercice, suite aux résultats obtenus. Le Conseil a aussi annoncé un dividende de \$0.04 l'action pour le premier trimestre de l'exercice en cours.

L'industrie canadienne du tapis a connu une année difficile et en conséquence, aucune croissance ne s'est manifestée dans la fabrication. Tout au cours de l'exercice on a pu remarquer une tendance à la hausse des prix des matières premières attribuée à la situation mondiale des approvisionnement en pétrole, mais ces augmentations n'ont pas entièrement été transmises au consommateur. Nous croyons cependant que l'inflation deviendra un facteur encore plus important en 1979 car l'industrie ne sera pas en mesure de continuer à absorber les augmentations de prix des matières premières et l'augmentation inévitable des salaires.

En dépit de ce qui précède, Peerless a réussi à obtenir de meilleurs résultats que le reste de l'industrie, grâce surtout aux efforts soutenus de la Direction en matière de commercialisation et de production efficace; mais il ne faudrait pas s'imaginer que cette croissance accélérée s'est produite sans contraintes financières. La nécessité constante d'améliorer et d'entretenir le matériel et l'outillage a donné lieu à des dépenses en immobilisations dépassant \$2,500,000 en 1978 et nous en prévoyons de nouvelles en 1979. Les comptes-clients de même que les stocks ont augmenté considérablement et le fonds de roulement de la compagnie a été affecté quelque peu par les remboursements assez élevés de la dette contractée lors de notre vaste programme d'expansion en 1974. Pour faire face à ce problème, la compagnie a conclu, après la clôture de l'exercice, les ententes nécessaires à l'émission de \$6 millions en obligations hypothécaires, Série A, portant intérêt à 11-1/4 %, et venant à échéance en 1992. La Caisse de dépôt et placement du Québec a acheté l'émission au complet et les modalités de l'émission devaient nous permettre à l'avenir de jouir d'une expansion saine et ordonnée. L'effet financier de cette émission est reflété au bilan du 28 février 1979.

Au cours de l'exercice, la compagnie est devenue le propriétaire exclusif des actions de son distributeur de l'Ouest, McGrath Carpets Ltd., dont elle détenait déjà 50 % des actions. Le 1<sup>er</sup> mars 1979, la compagnie McGrath, dont les ventes se limitaient surtout à l'Alberta et à la Colombie-britannique, a étendu ses activités à la Saskatchewan et au Manitoba en inaugurant un centre de distribution à Winnipeg. McGrath Carpets et le réseau de distribution bien établi de Peerless en Ontario font que la compagnie est en mesure de bien desservir les plus grands marchés du pays. Nous avons aussi constaté une croissance rapide de notre marché d'exportation au cours de l'exercice. Dans le but de consolider cette croissance et d'en tirer avantage, nous avons acquis, en mars 1979, une participation de 40 % dans l'un de nos principaux distributeurs australiens, Classic Wholesalers (PTY) Ltd.

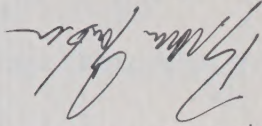
Il m'est agréable de souligner que toutes les divisions de la compagnie ont contribué aux bénéfices. Notre usine irlandaise, notre division des couvertures, notre division des carpettes ainsi que McGrath Carpets Ltd. et Classic Wholesalers (PTY) Ltd., sont tous des secteurs importants de l'entreprise et nous avons raison d'espérer que chacune de ces divisions atteindra des résultats encore meilleurs à l'avenir.

Peu après la fin du dernier exercice, la compagnie a célébré son 25<sup>e</sup> anniversaire d'exploitation. Durant cette période, nous avons participé à une croissance extraordinaire de la fabrication du tuff, qui existait à peine quand nous avons débuté en 1954, mais qui englobe maintenant 95 % des ventes canadiennes de tapis. Nous croyons qu'avec de la diligence et de la ténacité, cette industrie peut maintenir un rythme de croissance comparable pendant le prochain quart de siècle et nous avons la ferme intention de conserver notre rang.

Au moment où j'écris ces lignes, il existe toutefois de sérieuses raisons de croire que l'industrie du tapis connaîtra une année difficile en 1979. Plusieurs augmentations marquées des prix des matières premières ont déjà eu lieu et le marché canadien du tapis ne semble pas justifier l'attente d'une hausse significative de la demande. Bien que certains manufacturiers canadiens aient vu grandir leur marché d'exportation à cause de la baisse du dollar canadien, cette croissance ne suffira pas à neutraliser les difficultés que connaît le marché. Nous avons toutefois la ferme intention de continuer à surpasser l'industrie afin de conserver notre rythme de croissance et de profitabilité accrue. Pour réaliser cet objectif, nous ferons encore appel à notre équipe de direction. C'est son effort et la collaboration de tous les travailleurs ainsi que l'encouragement de la part de nos actionnaires qui ont fait le succès de l'exercice écoulé.

Montréal, le 22 juin 1979

Bram Garber





RENSEIGNEMENTS SUR LA COMPAGNIE

Conseil d'administration

Robert S. Caine, *premier vice-président, Les Tapis Peerless Limitée*  
George J. Fisher, *vice-président exécutif et secrétaire, Les Tapis Peerless Limitée*  
Bram Garber, *président, Les Tapis Peerless Limitée*  
J. A. Yvon Hébert, *vice-président, Commercialisation et ventes, Les Tapis Peerless Limitée*  
Robert B. Jablow, *président, Sweetwater Carpet Corp.*  
Jean Lafleur, *associé, Gagnon, Lafleur & Associés*  
Eisa Nusblatt, *secrétaire, Sweetwater Carpet Corp.*  
Ivan E. Phillips, *associé, Phillips & Vineberg*  
Bernard Pollack, C.P.A., *associé principal, Bernard Pollack & Company*  
D. Miles Price, *vice-président, Merrill Lynch International & Co.*  
Jerome B. Shulman, *vice-président exécutif, Sweetwater Carpet Corp.*

Membres de la direction

Bram Garber, *président*  
George J. Fisher, *vice-président exécutif et secrétaire*  
Robert S. Caine, *premier vice-président*  
J. A. Yvon Hébert, *vice-président, Commercialisation et ventes*  
Brian McGrath, *vice-président, Distribution nationale*  
L. J. Owen, *vice-président, Commercialisation et ventes à l'exportation, division des tapis*  
David H. Arditi, *vice-président, Finances et trésorerie*  
Stanley Weigen, *vice-président, Comptes nationaux*  
Roger Roux, *vice-président, Opérations*  
Claude Fontaine, *vice-président, Fabrication*  
Allmon Knight, *vice-président, Génie*  
Simon D. Karam, *contrôleur*

Siège social

4, rue Dawson, Place Bonaventure  
Montréal (Québec) H5A 1E8

Agents des inscriptions et transferts

La Compagnie Trust Royal  
Montréal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary et Vancouver  
Agents conjoints de transfert:  
Bank of Montreal Trust Company, New York

Inscription des actions

Actions ordinaires  
Bourses de Montréal et Toronto

Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie  
Compables agréés  
Montréal, Québec

Avocats

Phillips & Vineberg  
Montréal, Québec



rapport annuel 1979

LIMITÉE

FEERLESS

LES TAPIS

